BOLETIN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

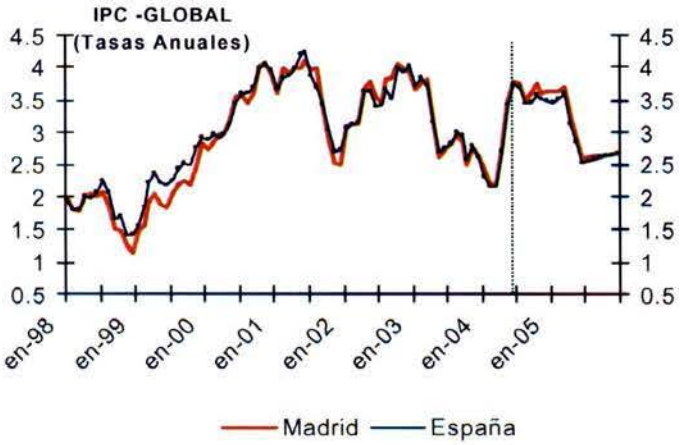
Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Nº 116 Mayo de 2004.

SEPARATA ~ COMUNIDAD DE MADRID

TITULAR

LA PREDICCIÓN DE LA TASA MEDIA ANUAL PARA EL 2004 SE SITUA EN EL 3,2%

En 2004 se espera un comportamiento menos inflacionista en Madrid respecto a España en el componente de bienes energéticos



RESUMEN

- Se registró en el mes de abril una tasa anual del 2,8%.
- Destaca el fuerte error al alza en el índice de alimentos no elaborados, determinado por una notable incremento en los precios de aceites y grasas.

CONTENIDO

I. EDITORIAL p. 1

II. CUADRO MACROECONOMICO p. 3

III. ANÁLISIS DE INFLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID

III.1. Evaluación y predicciones p. 4

IV. METODOLOGIA p.7

CUADROS p.10

DIRECTOR:
Antoni Espasa

ANÁLISIS Y PREDICCIONES C.MADRID:
Arsinoé Lamadriz Escalante

COMPOSICIÓN:
Mónica López

Instituto Flores de Lemus
C/ Madrid, 126 28903 Getafe (Madrid-España)
E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
Website: http://www.uc3m.es/boletin

Nº 116

Depósito Legal: M22 938-1995

CAJA MADRID

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Comunidad de Madrid

BOLETIN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

Entidades Colaboradoras

FUNDACIÓN
Universidad Carlos III

BBVA

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05
www. Uc3m.es/boletin E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

BOLETIN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

CONSEJO EDITORIAL: Michele Boldrin, Juan José Dolado, Antoni Espasa y Juan Urrutia.

DIRECTOR: Antoni Espasa.

COORDINACIÓN: Iván Mayo y Rebeca Albacete.

ANÁLISIS Y PREDICCIONES DE INFLACIÓN:

EUROPA Y ESPAÑA: Iván Mayo y César Castro.

ESTADOS UNIDOS: Ángel Sánchez.

ANÁLISIS PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN EMU Y EE.UU.: Eva Senra

ANÁLISIS Y PREDICCIONES MACROECONÓMICAS: Nicolás Carrasco, Coordinador. Román Mínguez

ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID: José Ramón Cancelo, Arsinoé Lamadriz .

ENCUESTA DE CONSENSO ECONÓMICO Y FINANCIERO: Pablo Gaya.

COMPOSICIÓN: Mónica López.

COLABORADOR PREDICCIONES: César Castro, Agustín García.

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Universidad Carlos III de Madrid.
Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.
Depósito Legal: M22 938 - 1995

TERMINOLOGÍA EMPLEADA:

En el análisis de la inflación es conveniente desagregar un índice de precios al consumo de un país o de un área económica en índices de precios correspondientes a mercados homogéneos. Una descomposición básica inicial es: 1) índice de precios de alimentos no elaborados (ANE), 2) de energía (ENE), 3) de alimentos elaborados (AE), 4) de otros bienes (MAN), 5) de servicios (SERV). Los dos primeros son más volátiles que los restantes y en Espasa et al. (1987) se propuso calcular una medida de ***inflación subyacente*** basada exclusivamente en estos últimos y de igual modo procede el INE y Eurostat. Posteriormente, en el BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO se ha propuesto eliminar de los componentes de la inflación subyacente ciertos índices que también son excesivamente volátiles.

Así, la desagregación básica anterior se ha ampliado para España de la siguiente forma: a) ANE, b) ENE, c) tabaco, aceites y grasas y paquetes turísticos, d) alimentos elaborados excepto tabaco, aceites y grasas, e) otros bienes (MAN), y f) servicios excepto paquetes turísticos (SERT). La medida de inflación obtenida con los índices AEX, MAN y SERVT la denominamos ***inflación tendencial***, y es un indicador similar y alternativo de la inflación subyacente, pero para señalar su construcción ligeramente distinta se le denomina inflación tendencial. La medida de inflación construida con los índices de precios excluidos del IPC para calcular la inflación tendencial o la subyacente, según los casos, se le denomina ***inflación residual***.

Para EE.UU. la desagregación básica por mercados se basa principalmente en cuatro componentes: Alimentos, Energía, Servicios y Manufacturas. La ***inflación tendencial*** o ***subyacente*** se construye en este caso como agregación de servicios y manufacturas no energéticas.

PRINCIPALES CONCLUSIONES Y RESULTADOS

I COMUNIDAD DE MADRID

- La tasa de crecimiento mensual para el IPC en la Comunidad de Madrid en mayo se predice en 0,52%, que se corresponde con una tasa anual del 3,5%.

- En abril se registró una tasa de inflación mensual en la CM del 1,19%, superior a la predicción de 1,11%. Se observó una innovación al alza en el componente tendencial y un error a la baja en el residual (véase cuadro I.1).

Cuadro I.1

VALORES OBSERVADOS Y PREDICCIONES EN LAS TASAS DE CRECIMIENTO MENSUAL DE LOS COMPONENTES DEL IPC EN LA C. de MADRID

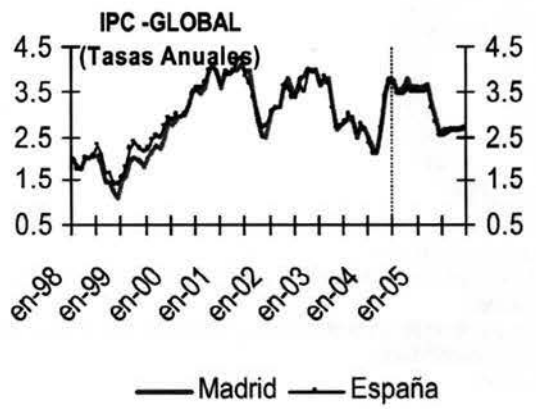
Indices de Precios al Consumo (IPC)	Crecimiento observado abril 04	Predicción	*Intervalos de confianza al 80%*
IPC Total (100%)	1.19	**1.11**	*±0.19*
Inflación Tendencial (78.25%)	1.17	**1.01**	*±0.15*
Inflación Residual (21.75%)	1.16	**1.59**	*±0.65*

(*) Al 80% de significación.

Fuente: UC3M & INE / Fecha: 14 de mayo de 2004

- Las predicciones de tasas medias anuales cambian sustancialmente con la información recogida hasta mayo. Los componentes que determinan las variaciones son el IPC de aceites y grasas, el de servicios y el de productos energéticos. Los valores esperados son del 3,2% y del 3,0%, para los años 2004 y 2005, respectivamente, cinco y cuatro décimas superiores a lo esperado con información hasta el mes pasado. Para España se esperan tasas medias anuales del 3,1% para el 2004 y del 2,9% para el 2005 (véase gráfico I.1). Se mantiene la previsión de diferencial favorable a la economía nacional en el 2004.

Gráfico I.1

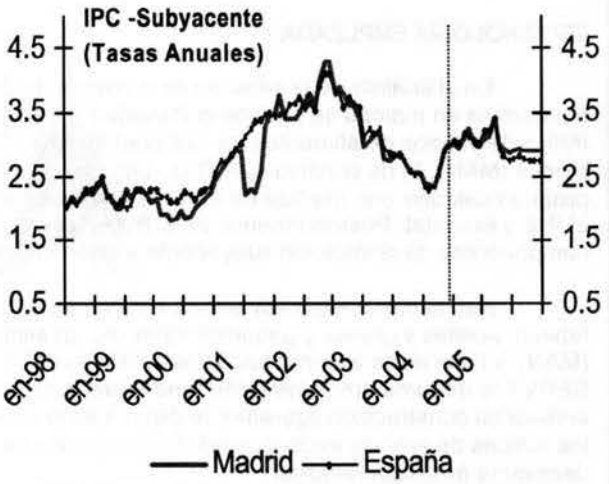


Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

- La **inflación subyacente** para la CM creció en abril con una tasa mensual del 1,19%, superior al valor previsto de 0,98%. Se observó un error significativo al alza en el componente de alimentos elaborados, determinado por el IPC de aceites y grasas para el que se observó una tasa mensual del 8,21% frente a la predicción de 0,88%.

- Para el componente de alimentos elaborados se revisan al alza las predicciones, debido al cambio de perfil de los precios de los grasas. Se prevén tasas medias anuales del 3,9% y del 3,4% para el 2004 y el 2005, respectivamente. Para España se prevén tasas medias del 3,7% y del 3,2%, para el 2004 y el 2005, respectivamente, también muy superiores a las previstas el mes anterior. (véase gráfico I.3).

Gráfico I.2

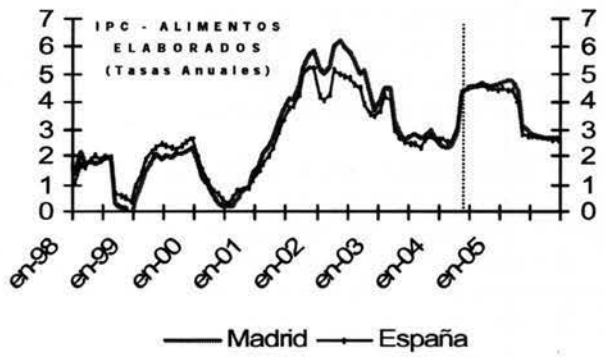


Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

- Para el PC de bienes industriales no energéticos se observó una tasa mensual del 2,32% frente al previsto de 2,40%, con una tasa anual del 0,5%. Para este componente se revisa una décima a la baja la predicción de tasa media anual del 0,7% en el 2004 y para el 2005 se espera un valor medio del 1,4%. Para España se esperan tasas medias anuales del 0,8% y del 1,4% para ambos años, respectivamente.

- Para el IPC de servicios se registró una tasa mensual del 1,66%, frente al valor previsto del 1,58%, con un valor de tasa anual del 3,8%.

Gráfico I.3



Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

- La **inflación residual** en abril registró un error a la baja con una tasa mensual del 1,16% frente a la predicción del 1,59%. Los precios de los alimentos no elaborados decrecieron al contrario de lo previsto.

- El IPC de alimentos no elaborados registró una tasa mensual del -0,28% frente a la prevista del 0,05%, situándose la tasa anual en el 6,6%. La tasa mensual observada para España fue del 0,26%, que se corresponde con una tasa anual del 6,8%. Se revisan las predicciones a la baja con tasas medias anuales del 5,2% para el 2004 y del 4,1% para el 2005. Para España se esperan tasas medias del 4,6% para el 2004 y del 4,3% para el 2005. Se prevé un comportamiento más inflacionista para Madrid en el 2004 que se revertiría en el 2005 (véase gráfico I.4).

- En el mes de abril se anunciaron subidas de precios del transporte público interurbano de un 3,03% en promedio en todo el país. Esta información se ha incluido en las predicciones que resultan en tasas anuales medias esperadas del 3,9% para ambos años. Para España se prevén valores del 3,8% para el 2004 y del 4,0% para el 2005.

- Para la inflación subyacente se espera un comportamiento oscilante con tasas medias del 2,8% en el 2004 y del 3,0% en el 2005. Las tasas medias anuales previstas para España son del 2,7% en el 2004 y del 2,9% en el 2005 (véase gráfico I.2).

Gráfico I.4

Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

- Con el aumento del precio medio esperado para el barril de brent se revisan al alza las predicciones de tasas medias anuales para el IPC de bienes energéticos con valores del 5,0% para el 2004 y del 1,6% para el 2005. Estas previsiones contrastan con las realizadas el mes anterior de 1,9% y 0,2% para ambos años, respectivamente.

- Las predicciones para la inflación total como apuntamos más arriba, han variado notablemente al alza y la tasa media anual esperada para el 2004 se sitúa en el 3,2%.

Cuadro I.2

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid *(y España)*

	2001		2002		2003		Predicciones 2004		Predicciones 2005	
Inflación Subyacente (82,64%)	3.5	*(3.4)*	3.6	*(3.8)*	2.8	*(2.9)*	2.8	*(2.7)*	3.0	*(2.9)*
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	3.8	*(3.4)*	5.2	*(4.4)*	3.2	*(3.0)*	3.9	*(3.7)*	3.4	*(3.2)*
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	1.8	*(2.6)*	2.6	*(2.6)*	1.7	*(2.1)*	0.7	*(0.9)*	1.4	*(1.4)*
IPC Servicios (41,05%)	4.4	*(4.2)*	4.2	*(4.5)*	3.5	*(3.5)*	3.9	*(3.8)*	3.9	*(4.0)*
Inflación Tendencial (78,25%)	3.5	*(3.5)*	3.4	*(3.4)*	2.8	*(2.8)*	2.6	*(2.5)*	2.9	*(2.7)*
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	7.6	*(8.7)*	5.8	*(5.6)*	5.6	*(5.6)*	5.2	*(4.6)*	4.1	*(4.3)*
IPC Energía (8,86%)	-0.9	*(-1.0)*	-0.2	*(-0.2)*	2.2	*(1.3)*	5.0	*(5.2)*	1.6	*(1.5)*
IPC general (100%)	3.6	*(3.6)*	3.6	*(3.5)*	3.0	*(3.0)*	3.2	*(3.1)*	3.0	*(2.9)*

Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

I.3 CUADRO MACROECONÓMICO DE LA COMUNIDAD DE MADRID DESDE LA PERSPECTIVA DE LA OFERTA: 1999-2005

Fecha	Agricultura		Industria		Construcción		Servicios de Mercado		Servicios de No Mercado		Servicios Total		VAB total		PIB	
	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España	CM	España
1999 (P)	4.6	-5.1	9.1	3.9	8.8	8.5	3.3	4.4	1.8	3.2	3.0	4.1	5.1	3.9	5.5	4.2
2000 (A)	-3.4	1.8	4.5	3.9	7.2	6.0	4.6	4.3	3.4	3.3	4.3	4.1	4.5	4.1	5.1	4.2
2001 (1E)	0.6	-3.3	2.0	2.4	8.6	5.2	3.8	3.3	2.2	3.0	3.4	3.3	3.4	2.9	3.3	2.8
2002 (Pred)	-1.4	1.0	0.8	0.6	4.9	4.8	2.4	2.1	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.0	2.0	2.0
2003 (Pred)	-1.4	-1.4	3.5	2.1	4.6	4.0	2.9	2.7	1.7	2.2	2.7	2.6	3.1	2.4	3.0	2.5
2004 (Pred)	-1.4	-0.1	3.3	2.1	4.8	4.4	3.3	3.2	2.0	2.3	3.0	3.0	3.3	2.8	3.3	2.8
2005 (Pred)	-1.4	0.3	3.5	2.5	5.2	5.1	3.3	3.2	1.9	2.7	3.0	3.1	3.4	3.0	3.3	3.1

Nota: fecha de cierre de la información de base 27 de octubre de 2003.

II EVALUACION DE LA INFLACION EN LA COMUNIDAD DE MADRID

Análisis de inflación para la Comunidad de Madrid...

La inflación de la Comunidad de Madrid en abril ha registrado una tasa mensual del 1,19% frente a la prevista del 1,11%. La tasa anual de inflación se situó en el 2,8%, cuatro décimas porcentuales inferior a la registrada el mismo mes del año anterior. Se observó una innovación al alza en el componente tendencial y un error a la baja en el residual.

...a partir de los componentes básicos del IPC

El enfoque por componentes utilizado para el análisis de inflación en la Comunidad de Madrid, nos permite apreciar las diferentes tendencias que dentro del IPC registran sus componentes. En el cuadro II.1 se detalla el desglose por componentes del IPC, con las diferentes ponderaciones para la Comunidad de Madrid. Así podemos identificar como la inflación en la CM viene presentando una tendencia en algunos de sus componentes distinta a la que se registra en España.

Cuadro II.1

DESGLOSE IPC MADRID POR MERCADOS

	2003	2004		
IPC Alimentos Elaborados (excluidos Aceites yTabaco) AE-X	11,08	11,32	Inflación Tendencial (1+2+3)	
IPC Manufacturas No Energéticas MAN	28,54	27,36	IPSEBENE-XT	
IPC Servicios No Energéticos (excepto Turismo) SERV-T	38,80	39,56	78,42 78,25	IPC
IPC Grasas, Tabaco y Turismo XT	4,41	4,39	Inflación Residual (4+5+6)	(100%)
IPC Alimentos No Elaborados ANE	8,18	8,50	R	
IPC Energía ENE	8,99	8,86	21,58 21.75	

Fuente: INE & UC3M

La inflación subyacente, calculada a partir del índice IPSEBENE, registró en abril una tasa mensual del 1,19%, frente a la predicción de 0,98%, con una tasa anual del 2,5%, inferior a la observada el mismo mes del 2003.

Las predicciones de tasas anuales para los alimentos elaborados son superiores a las del 2003

Dentro del mercado de bienes (BENE) se observó un error al alza en el componente de alimentos elaborados, que registró una tasa mensual del 0,48%, frente a la predicción del 0,09%, situándose la tasa anual en el 2,9%. El error se debe fundamentalmente al crecimiento atípico observado en el IPC de aceites y grasas, con una tasa mensual del 8,21%, frente al valor previsto del 0,88%. Para el índice de alimentos elaborados excluidas las grasas se había previsto un 0,05% de tasa mensual y se registró un 0,09%. La senda de tasas anuales esperada para el IPC de aceites y grasas se corrige fuertemente al alza, con lo que cambian las tasas medias esperadas para el índice de alimentos elaborados. Se prevé con información hasta abril un diferencial favorable al conjunto nacional respecto a Madrid. Los valores medios previstos son del 3,9% para Madrid frente al 3,7% previsto para España, en el 2004 y del 3,4% para Madrid superior al 3,2%, esperado para el conjunto nacional, en el 2005.

Las tasas medias anuales de los precios de los bienes industriales se predicen en el 0,7% para el 2004 y el 1,4% para el 2005

Los precios de los bienes industriales no energéticos (MAN) registraron una tasa mensual del 2,32% frente a la prevista del 2,40%. La tasa anual se situó en el 0,5%, la más baja desde diciembre del año 2000. Para este componente se mantienen las expectativas positivas para el 2004, aunque empeoran para el 2005. Se predicen tasas medias del 0,7% y del 1,4% en la comunidad autónoma, y del 0,9% y del 1,4% para España, para el 2004 y el 2005, respectivamente.

Los precios de los servicios registraron una innovación al alza con una tasa mensual del 0,98% frente a la esperada del 0,81%. La tasa anual se situó en el 3,8%, una décima porcentual inferior a la observada el mismo mes del año anterior. Para España se observó una tasa anual del 3,7%, inferior tres décimas a la observada en abril del 2003. En abril fueron anunciados cambios en los precios de los servicios de transporte público interurbano,

Las tasas medias anuales de los servicios se revisan tres décimas al alza

fueron anunciados cambios en los precios de los servicios de transporte público interurbano, que han sido introducidos en el modelo, con lo que las tasas anuales medias previstas han aumentado tres décimas porcentuales respecto a las esperadas el pasado mes. Se prevén valores del 3,9 para el 2004 y el 2005, respectivamente. Para España cambian las tasas medias esperadas a valores del 3,8% para el 2004 y del 4,0% para el 2005.

Se prevé un comportamiento más inflacionista para la subyacente en la comunidad autónoma

Para la inflación subyacente se prevén tasas medias tres y cuatro décimas porcentuales superiores a las previstas el mes pasado derivado de los cambios en los índices de aceites y grasas y servicios. Los valores previstos son de 2,8% y del 3,0% para el 2004 y el 2005, respectivamente. Para España se prevén tasas medios del 2,7% para el 2004 y del 2,9% para el 2005. En ambos años se prevé un comportamiento ligeramente más inflacionista en la comunidad autónoma.

Cuadro II.2

Índice de Precios al Consumo (IPC)	**Crecimiento observado abril 2004**	**Predicción**	**Intervalos de confianza(*)**
Inflación Tendencial (78,25%)	**1.17**	**1.01**	± 0.13%
IPC alimentos elaborados (14,22%)	0.48	0.09	± 0.21%
Bienes industriales no energéticos (27,36%)	2.32	2.40	± 0.15%
IPC Bienes no energéticos (46,53%)	1.66	1.58	± 0.13%
IPC Servicios (41.05%)	0.98	0.81	± 0.24%
Inflación Residual (21,75%)	**1.16**	**1.59**	± 0.65%
IPC Aceites, grasas, tabaco y turismo (4,39%)	3.67	4.81	± 1.63%
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	-0.28	0.05	± 1.19%
IPC Energía (8,86%)	1.35	1.53	± 0.79%
IPC general (100%)	**1.19**	**1.11**	± 0.18%

(*) Al 80% de significación
Fuente: INE & UC3M./ Fecha: 14 de mayo de 2004

Gráfico II.1

Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

Gráfico II.2

Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

La inflación residual que agrega alimentos no elaborados, bienes energéticos, aceites y grasas y paquetes turísticos, registró una tasa mensual del 1,16% frente a la predicción de 1,59%. La tasa anual se situó en el 3,5%, ligeramente inferior a la observada el mismo mes en el año anterior. Se observaron errores a la baja en los tres componentes de la inflación residual.

Las expectativas para los precios de los alimentos no elaborados mejoran ligeramente

Los precios de los alimentos no elaborados registraron una tasa mensual del -0,28% frente a la predicción del 0,05%. La tasa anual se situó en el 6,6%, superior dos puntos y cuatro décimas porcentuales a la observada el mismo mes del año anterior. Para España se registró una tasa mensual del 0,26% con una tasa anual del 6,8%. Las predicciones utilizando un modelo univariante conducen a valores muy altos de tasas anuales por lo que continuamos utilizando el modelo de corrección del error conjuntamente con las predicciones para España. Las tasas medias anuales esperadas para Madrid se revisan a la baja en el 2004 con un 5,2% y en el 2005 con un 4,1%. Para España se prevén tasas medias anuales del 4,6% para el 2004 y 4,3% para el 2005, respectivamente.

Se espera una tasa media del 5% para los precios de los bienes energéticos en el 2004, muy superior a la prevista el mes anterior

Para los precios de los bienes energéticos se registró una innovación a la baja con un valor de 1,35% frente al esperado de 1,53%. El escenario pesimista para los precios del brent en los próximos meses induce un cambio sustancial en las predicciones para el IPC de los bienes energéticos. Se esperan tasas medias anuales del 5,0% en el 2004 y 1,6% en el 2005, muy superiores a los previstos el mes pasado (1,9% para el 2004 y del 0,2% para el 2005). Para España se esperan tasas medias del 5,2% y del 1,5% para el 2004 y el 2005, respectivamente.

Se revisan al alza las predicciones de tasas medias anuales para la inflación residual, con valores del 5,4% para el 2004 y del 3,3% para el 2005. Para España, las tasas previstas son del 5,2% en el 2004 y del 3,7% en el 2005.

Se esperan tasas medias anuales en el 2004 del 3,2% y del 3,1% para el IPC Total de Madrid y España, respectivamente

Con los cambios previstos en las tasas anuales de los índices de aceites y grasas, servicios y productos energéticos, se modifican notablemente las predicciones para el índice total. La senda que se prevé de mayo en adelante tiene tasas anuales iguales o superiores al 3,5%. La tasa media esperada para el 2004 es del 3,2%. Para el 2005 se espera una tasa media del 3,0%. Para España se esperan tasas medias anuales del 3,1% para el 2004 y del 2,9% para el 2005, por lo que el diferencial previsto para el 2004 se mantiene y aumenta a favor del conjunto nacional en el 2005.

En resumen, se espera un comportamiento medio más inflacionista para Madrid en los precios de los alimentos y servicios en el año en curso. Por otro lado se prevé una senda menos inflacionista en el índice de bienes industriales no energéticos.

Cuadro II.5.3

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIO en la Comunidad de Madrid *(y España)*

	2001		2002		2003		Predicciones 2004		Predicciones 2005	
Inflación Subyacente (82,64%)	3.5	*(3.4)*	3.6	*(3.8)*	2.8	*(2.9)*	2.8	*(2.7)*	3.0	*(2.9)*
IPC Alimentos elaborados (14,22%)	3.8	*(3.4)*	5.2	*(4.4)*	3.2	*(3.0)*	3.9	*(3.7)*	3.4	*(3.2)*
IPC Bienes industriales no energéticos (27,36%)	1.8	*(2.6)*	2.6	*(2.6)*	1.7	*(2.1)*	0.7	*(0.9)*	1.4	*(1.4)*
IPC Servicios (41,05%)	4.4	*(4.2)*	4.2	*(4.5)*	3.5	*(3.5)*	3.9	*(3.8)*	3.9	*(4.0)*
Inflación Tendencial (78,25%)	3.5	*(3.5)*	3.4	*(3.4)*	2.8	*(2.8)*	2.6	*(2.5)*	2.9	*(2.7)*
IPC Alimentos no elaborados (8,50%)	7.6	*(8.7)*	5.8	*(5.6)*	5.6	*(5.6)*	5.2	*(4.6)*	4.1	*(4.3)*
IPC Energía (8,86%)	-0.9	*(-1.0)*	-0.2	*(-0.2)*	2.2	*(1.3)*	5.0	*(5.2)*	1.6	*(1.5)*
IPC general (100%)	3.6	*(3.6)*	3.6	*(3.5)*	3.0	*(3.0)*	3.2	*(3.1)*	3.0	*(2.9)*

Fuente: INE y UC3M. / Fecha: 28 de mayo de 2004

(*) Puede encontrarse una información más detallada en los cuadros A8A y A8B

III. METODOLOGÍA

¿Por qué un análisis de inflación para las CCAA?

La preocupación por la inflación se explica por los efectos que produce:

1. Influye en la distribución de la renta y riqueza entre los distintos grupos sociales e individuos.
2. Repercute en la tasa de crecimiento de la economía y en la estabilidad del sistema económico.
3. Es una variable determinante de la política monetaria que se instrumenta mediante cambios en los tipos de interés.
4. La inflación en términos relativos determina la situación competitiva de la Comunidad Autónoma frente a otras regiones o áreas económicas.

Objetivos perseguidos en el análisis de inflación.

Los objetivos perseguidos en un análisis de inflación en una Comunidad Autónoma se pueden resumir en:

1. Ofrecer una evaluación inmediata de los datos de inflación a medida que se van publicando.
2. Realizar predicciones de inflación a corto y medio plazo a nivel global y desagregado por mercados, basadas en modelos econométricos.
3. Analizar y predecir la evolución temporal de la competitividad de los diferentes mercados en una C.Autónoma a través de los precios al consumo relativos con otras áreas económicas.
4. Valorar la evolución y expectativas de inflación diferenciando las innovaciones de cada momento por su distinto grado de persistencia, a partir de medidas de inflación subyacente y residual.

Métodos de Análisis de la inflación:

A partir de todo lo anterior se puede realizar un diagnóstico fundado sobre inflación y competitividad en una CC.AA.

Conjunto informativo: Clasificación Funcional de los precios al consumo

Los métodos de análisis de la inflación variarán dependiendo del conjunto informativo utilizado y del modelo econométrico empleado para explicar la generación de los datos de dicho conjunto.

La Clasificación Funcional de productos, que es la utilizada por los institutos de estadística, está basada en una agrupación de los precios de los bienes y servicios, atendiendo a la finalidad por la que es adquirido un bien o servicio y, en consecuencia, no resulta útil para construir modelos econométricos desagregados de predicción, ni para realizar una evaluación de la inflación basada en las diferentes evoluciones tendenciales y cíclicas de los precios de los mercados.

Esta clasificación no se basa sobre índices de precios referidos a mercados relativamente homogéneos.

Así mismo, si a partir de la información desagregada del IPC se desea construir un indicador de inflación tendencial o subyacente, basado en los precios con evoluciones temporales más firmes, y un indicador de inflación residual, basado en los precios con evoluciones más oscilantes, tales indicadores no se pueden obtener a partir de los doce agregados intermedios que se publican en la clasificación funcional.

Cuadro III.1

DESGLOSE IPC MADRID POR GRUPOS FUNCIONALES.

GRUPOS FUNCIONALES	Ponderación Madrid	
	2003	2004
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	19.32	19.91
2. Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.83	2.81
3. Vestido y calzado	9.21	9.03
4. Vivienda	11.59	11.67
5. Menaje y servicios para el hogar	5.83	5.83
6. Servicios médicos y sanitarios	2.72	2.65
7. Transportes	15.16	14.30
8. Comunicaciones	2.85	3.12
9. Ocio y cultura	7.66	7.56
10. Enseñanza	2.37	2.37
11 Hoteles, cafés y restaurantes	12.71	12.76
12. Otros bienes y servicios	7.75	7.99
TOTAL	*100*	*100*

Fuente: INE & UC3M

Conjunto informativo: Clasificación en Mercados relativamente homogeneos de los precios al consumo.

La metodología de análisis que se viene desarrollando desde el *Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico* del Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III de Madrid, partió de una serie larga de trabajos desde 1984 realizados por el director de esta publicación y distintos colaboradores. Esta metodología se caracteriza por un estudio de la inflación en términos de una desagregación básica apoyada en grupos de mercados de modo que dentro de cada grupo las condiciones de oferta y demanda de los distintos mercados individuales que lo componen son tales que generan precios con tendencias similares.

En consecuencia estos grupos de mercados, dígase también sectores, se ordenan conforme a criterios económicos y estadísticos, distinguiendo las diferentes tendencias y volatilidades que los precios mantienen

Así la unidad básica de desagregación no es la función final de los productos (clasificación funcional), sino un mercado relativamente homogéneo en el que se forma el precio de un conjunto de bienes o servicios (clasificación por mercados homogéneos).

Además, con esta caracterización, la obtención de indicadores de inflación tendencial e inflación residual resulta inmediata.

La idea de inflación subyacente como una evolución tendencial más firme, y por tanto, menos volátil que la evolución del IPC es un punto de interés en el Análisis Coyuntural, pues identifica el núcleo inflacionista de la economía en estudio.

Estimación de la inflación tendencial.

El problema se plantea en la definición de este indicador tendencial. La metodología aplicada en este caso se basa en la eliminación de los componentes más volátiles. Estos productos con precios más erráticos pueden determinar oscilaciones en el IPC que tienen muy poco que ver con las condiciones generales de la economía y por tanto, distorsionar un diagnóstico del fenómeno económico. Por ello conviene identificar y clasificar tales precios más volátiles, para posteriormente agruparlos en una medida de inflación residual (o volátil).

La agregación de la inflación tendencial y residual nos da la inflación global o inflación en el IPC.

Por su naturaleza el efecto a largo plazo de las innovaciones en la inflación residual es menos persistente que el efecto de las innovaciones en la inflación tendencial.

La identificación de la inflación Tendencial y Residual es un instrumento para el análisis comparativo en una C.Autónoma.

El criterio de clasificación de acuerdo a mercados relativamente homogéneos, es utilizado en el BIAM (Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico) para el análisis de inflación a nivel nacional en todos los países miembros de la UE. El Banco Central Europeo pone también énfasis en ello al distinguir entre inflación tendencial e inflación global.

Por lo tanto, la identificación del fenómeno inflacionista en las CCAA bajo este enfoque se convierte en un instrumento eficaz, de estudio y conocimiento de la situación relativa de dicha área económica frente a otras.

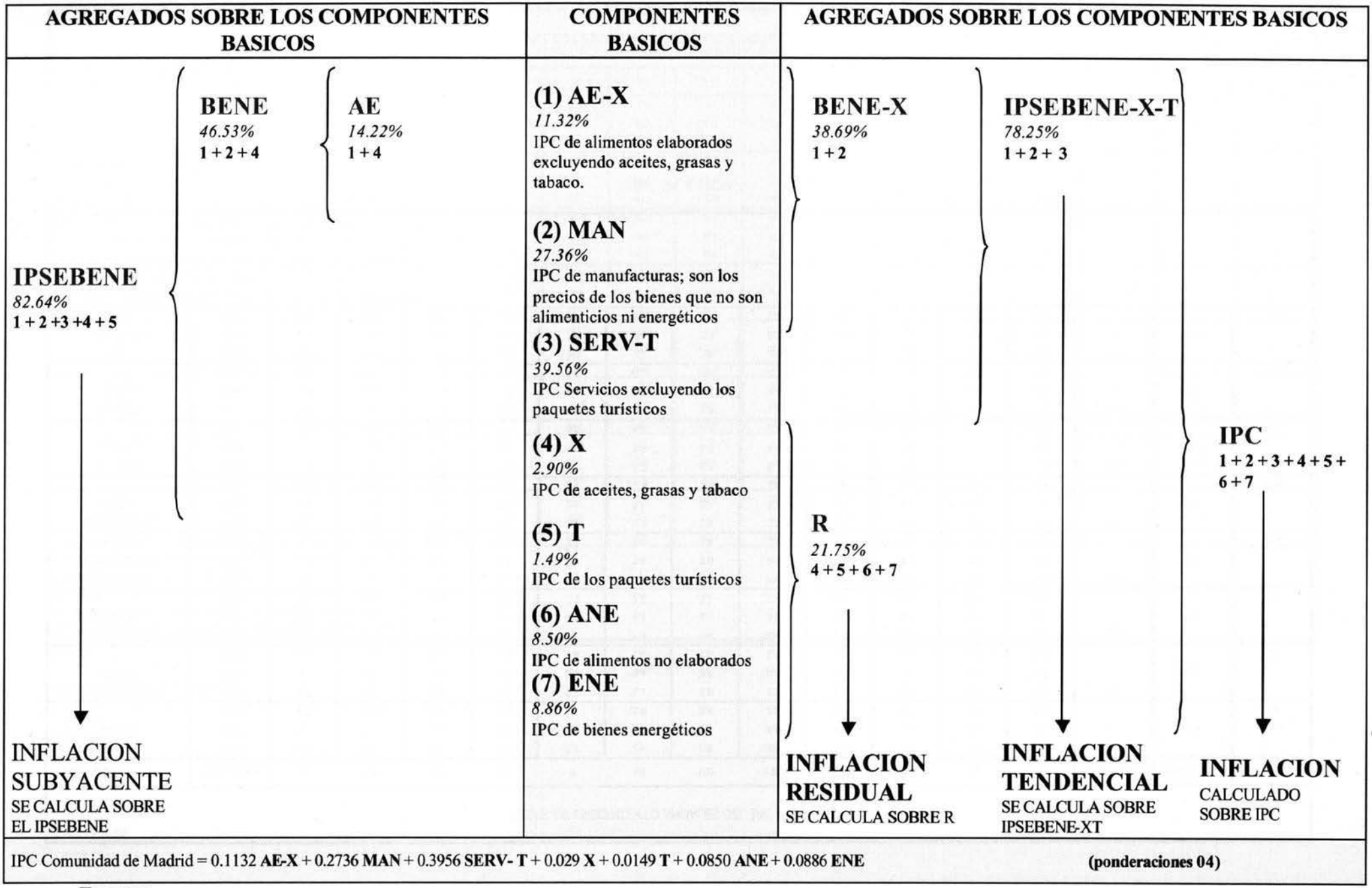
Método propuesto para el Análisis de la Inflación.

La extensión de esta metodología a las CCAA es totalmente novedosa, siendo el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico la primera publicación que acomete dicho estudio en una Comunidad Autónoma, habiéndose realizado ya para la Comunidad de Madrid.

El método propuesto para el Análisis de la Inflación en una C.Autónoma incluye unos objetivos de predicción y diagnóstico a corto plazo, por lo que se descartan modelos econométricos estructurales. Las técnicas predictivas que se vienen aplicando en este Laboratorio están basadas en la construcción de modelos econométricos aplicados sobre una desagregación del IPC en diferentes componentes, determinados por un fundamento económico. Estos modelos incluyen indicadores adelantados específicos y utilizan, cuando es necesario, una formulación no lineal.

Las predicciones se realizan para horizontes de hasta 24 meses y para ello sobre cada índice de precios específico se construyen diversos modelos econométricos con distintos conjuntos informativos y diferente especificación de la evolución a largo plazo. Las predicciones de estos modelos se combinan para obtener la senda de predicciones de cada índice de precios y tales sendas se van agregando hasta obtener las predicciones para la senda del IPC y agregados intermedios.

METODOLOGÍA: ANÁLISIS POR COMPONENTES PARA LA INFLACIÓN EN LA **COMUNIDAD DE MADRID**



Fuente:

INE & Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III

Cuadro A8A

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DEL IPC Madrid (1)

Concepto (**)	Tasa /Rate	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Med 03/02(2)	Med 04/03(3)	Med 05/04(4)
(1) AE	2003	4.1	4.5	4.5	3.4	2.8	2.6	2.8	2.8	2.7	2.8	3.0	2.7	3.2		
14.22%	2004	2.4	2.3	2.4	2.9	**4.3**	**4.5**	**4.5**	**4.6**	**4.7**	**4.6**	**4.6**	**4.7**		**3.9**	
	2005	**4.7**	**4.8**	**4.8**	**4.4**	**3.1**	**3.0**	**2.9**	**2.8**	**2.7**	**2.7**	**2.7**	**2.6**			**3.4**
(2) MAN	2003	1.9	1.8	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	1.8	1.8	0.9	1.0	1.1	1.7		
27.36%	2004	0.7	0.7	0.6	0.5	**0.4**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.6**	**1.2**	1.0	**1.0**		**0.7**	
	2005	**1.2**	**1.3**	**1.2**	**1.3**	**1.4**	**1.4**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.6**			**1.4**
(3) SER	2003	3.3	3.5	3.5	3.9	3.2	3.3	3.4	3.6	3.4	3.6	3.6	3.6	3.5		
41.05%	2004	3.5	3.5	3.4	3.8	**4.2**	**4.2**	**4.1**	**3.8**	**4.2**	**4.1**	**3.9**	**3.7**		**3.9**	
	2005	**3.7**	**3.7**	**4.4**	**3.7**	**3.9**	**3.8**	**3.8**	**3.9**	**3.8**	**3.9**	**3.9**	**3.9**			**3.9**
IPSEBENE	2003	3.0	3.1	3.2	3.2	2.8	2.8	2.8	2.9	2.8	2.6	2.6	2.6	2.8		
(4)=(1)+(2)+(3)	2004	2.4	2.4	2.4	2.5	**2.9**	**3.0**	**3.0**	**2.9**	**3.1**	**3.2**	3.0	3.0		**2.8**	
82.64%	2005	**3.1**	**3.1**	**3.4**	**3.0**	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**2.9**			**3.0**
IPSEBENE-XT	2003	2.8	2.8	3.1	3.1	2.9	2.8	2.9	2.9	2.7	2.5	2.6	2.6	2.8		
78.25%	2004	2.4	2.4	2.4	2.5	**2.6**	**2.6**	**2.7**	**2.7**	**2.7**	**2.9**	**2.8**	**2.8**		**2.6**	
	2005	**2.9**	**2.9**	**2.9**	**2.8**	**2.8**	**2.8**	**2.8**	**2.9**	**2.8**	**2.8**	**2.9**	**2.9**			**2.9**
(5) ANE	2003	7.0	5.6	5.8	4.2	4.5	4.2	4.5	5.4	6.9	6.5	6.2	6.3	5.6		
8.50%	2004	7.2	6.3	6.6	6.6	**6.0**	**5.3**	**5.0**	**4.4**	**3.5**	**3.5**	**3.9**	**4.6**		**5.2**	
	2005	**4.0**	**4.5**	**3.7**	**4.1**	**4.2**	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**4.1**	**4.0**			**4.1**
(6) ENE	2003	6.7	8.4	7.7	2.0	-0.7	0.9	1.3	1.4	0.0	-1.6	1.1	0.0	2.2		
8.86%	2004	-1.9	-2.9	-2.8	1.2	**6.2**	**9.9**	**9.2**	**7.6**	**8.0**	**9.1**	**8.7**	**8.8**		**5.0**	
	2005	**8.1**	**7.4**	**5.8**	**4.2**	**1.8**	**-1.2**	**-1.4**	-1.2	-1.1	**-1.0**	**-0.8**	**-0.7**			**1.6**
IPC	2003	3.6	3.8	3.8	3.2	2.6	2.7	2.8	2.9	2.8	2.5	2.7	2.6	3.0		
(4)+(5)+(6)	2004	2.4	2.2	2.2	2.8	**3.5**	**3.8**	**3.7**	**3.5**	**3.6**	**3.8**	**3.6**	**3.6**		**3.2**	
100%	2005	**3.6**	**3.6**	**3.7**	**3.2**	**2.9**	**2.6**	**2.6**	**2.6**	**2.6**	**2.6**	**2.7**	**2.7**			**3.0**

** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2003 sobre el nivel medio de 2002.

(3) Tasa de crecimiento del nivel medio de 2004 sobre el nivel medio de 2003.

(4) Tasa de crecimiento del nivel medio del 2005 sobre el nivel medio de 2004.

Fuente:

INE, IFL & UC3M

Fecha: 28 de mayo de 2004.

Cuadro A8B

TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES DEL IPC Madrid (1)

Concepto (*)	Tasa	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	D03 / D02 (2)	D04 / D03 (3)	D05 / D04 (4)
(1) AE	2003	0.6	0.6	0.4	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.3	0.4	-0.1	2.7		
14.22%	2004	0.4	0.4	0.5	0.5	1.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4	0.0		4.7	
	2005	0.5	0.5	0.4	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.4	0.0			2.6
(2) MAN	2003	-2.8	-0.1	0.9	2.5	0.3	-0.2	-2.9	-0.3	1.0	1.9	1.0	-0.1	1.1		
27.36%	2004	-3.1	-0.1	0.8	2.3	0.2	-0.1	-2.8	-0.2	1.0	2.6	0.8	-0.2		1.0	
	2005	-2.9	0.0	0.8	2.4	0.3	-0.1	-2.8	-0.2	1.0	2.6	0.8	-0.1			1.6
(3) SER	2003	0.6	0.4	0.6	0.6	-0.3	0.4	0.7	0.8	-0.6	0.2	-0.3	0.4	3.6		
41.05%	2004	0.6	0.3	0.5	1.0	0.1	0.4	0.6	0.5	-0.2	0.1	-0.5	0.2		3.7	
	2005	0.6	0.3	1.2	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	-0.3	0.1	-0.5	0.3			3.9
IPSEBENE	2003	0.6	0.4	0.6	0.6	-0.3	0.4	0.7	0.8	-0.6	0.2	-0.3	0.4	2.6		
(4)=(1)+(2)+(3)	2004	0.6	0.3	0.5	1.0	0.1	0.4	0.6	0.5	-0.2	0.1	-0.5	0.2		3.0	
82.64%	2005	0.6	0.3	1.2	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	-0.3	0.1	-0.5	0.3			2.9
IPSEBENE-XT	2003	-0.6	0.3	0.6	1.1	0.0	0.2	-0.6	0.3	0.0	0.8	0.3	0.1	2.6		
78.25%	2004	-0.7	0.2	0.6	1.3	0.4	0.2	-0.6	0.2	0.2	0.9	0.1	0.1		2.8	
	2005	-0.6	0.3	0.9	0.9	0.3	0.2	-0.5	0.3	0.2	0.9	0.1	0.1			2.9
(5) ANE	2003	0.5	-1.9	0.4	-0.3	0.7	0.0	0.8	1.5	2.9	0.0	0.1	1.5	6.3		
8.50%	2004	1.3	-2.7	0.7	-0.3	-7.7	-0.7	0.5	0.9	2.0	0.1	0.4	2.2		4.6	
	2005	0.8	-2.3	0.0	0.1	0.1	-0.7	0.5	0.9	1.9	0.1	0.4	2.2			4.0
(6) ENE	2003	2.4	1.5	1.4	-2.7	-2.4	-0.5	0.8	1.3	-0.5	-1.1	0.2	-0.3	0.0		
8.86%	2004	0.5	0.5	1.4	1.4	2.3	3.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1		8.8	
	2005	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			-0.7
IPC	2003	-0.2	0.2	0.7	0.7	-0.2	0.1	-0.4	0.5	0.2	0.5	0.2	0.2	2.6		
(4)+(5)+(6)	2004	-0.4	0.0	0.7	1.2	0.5	0.4	-0.4	0.3	0.3	0.7	0.1	0.2		3.6	
100%	2005	-0.4	0.0	0.7	0.8	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.3	0.7	0.1	0.3			2.7

** En cada concepto se recoge entre paréntesis su ponderación en el IPC general.

(1) Las cifras en negrilla son predicciones

(2) Tasa de crecimiento de diciembre 2003 sobre diciembre de 2002.

(3) Tasa de crecimiento de diciembre de 2004 sobre diciembre de 2003.

(4) Tasa de crecimiento de diciembre del 2005 sobre diciembre de 2004.

Fuente:

INE, IFL & UC3M

Fecha: 28 de mayo de 2004.

BOLETIN

INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Universidad Carlos III de Madrid

HOJA DE SUBSCRIPCION Y PATROCINIO PARA EL AÑO 2004

Nombre y Apellidos: .....
Dirección: .....C.P.: .....
Teléfono: .....Telefax .....Correo Electrónico: .....
NIF/CIF:.....Fecha: .....

Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico *(edición mensual)* .....**€ 325 ☐**

Contenido

- *Predicciones de inflación* desglosada por sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UM Y PAÍSES DE LA UE y EEUU.
- *Predicciones del cuadro macroeconómico español*.
- *Análisis y predicciones de los mercados laborales* en España, Italia y Reino Unido a partir de un enfoque pionero a nivel internacional basado en modelos sobre los datos individuales de las encuestas de población activa.
- *Predicciones de inflación en la Comunidad de Madrid* y de sus precios relativos con España y la Unión Monetaria Europea.
- *Resultados y Análisis de una encuesta trimestral propia sobre expectativas en el sector financiero y bursátil*.

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos .....**€ 1.150 ☐**

a) **Servicio de Actualización de predicciones (por FAX ☐, por CORREO ELECTRÓNICO ☐) :**
   - a las 12 horas de publicarse el IPC español.
   - a las 48 horas de publicarse el IPC de los principales países europeos.
   - a las 48 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) **Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO):**
   - Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
   - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación en Alemania y posibles repercusiones en la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato provisional sobre el IPC alemán.
   - Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.

Subscripción conjunta .....**€ 1.275 ☐**

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Subscripción y Patrocinio .....**€ 3.750 ☐**

Suscripción al BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO
+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos
+ Inclusión de anagrama en la lista de Patrocinadores en el Boletín y en Internet.

MÉTODOS DE PAGO

(Todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

☐ .....**Talón bancario**
A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.
CIF: 79852257 - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)
(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

☐ .....**Transferencia bancaria**
A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

☐ **VISA** ..... ☐ **AMERICAN EXPRESS** ..... ☐ **MASTERCARD**.....**Tarjeta de Crédito**
Número ..... Fecha de caducidad .....
Firma .....

Firma autorizada:

Universidad Carlos III de Madrid
Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05 E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es
www.uc3m.es/boletin